

专访北京大学汇丰商学院创院院长海闻:

纵深推进“双循环”战略 进一步发展壮大民营经济

证券时报记者 周春媚

“十四五”以来,构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局,已成为我国经济战略转型的核心方向。然而,实践中的挑战依然严峻:对内,有效需求不足成为制约经济增长的瓶颈;对外,全球贸易保护主义加剧,使我国外循环面临前所未有的不确定性。在此背景下,“十五五”时期如何打通国内循环堵点、有效应对外部冲击,成为实现高质量发展的关键命题。

近日,就“双循环”战略的纵深推进,证券时报记者专访了北京大学校务委员会副主任(原副校长)、汇丰商学院创院院长海闻教授。海闻长期关注民营经济发展,对宏观经济形势与微观企业行为均有深刻洞察。在他看来,当前“双循环”面临的诸多难题,本质上是微观机制不畅的问题,而破解之道在于真正激发民营经济这一发展“主力军”的活力。唯有让民营企业有信心、有能力、有空间,才能有效打通内需梗阻、突破外部挑战,高质量构建新发展格局。

发展壮大民营经济 是提振内需扩大就业关键抓手

近年来,从“国补”到“双贴息”,扩大内需、提振消费成为政策的重要发力点。然而,尽管政策频出,我国居民储蓄率居高不下,消费率长期偏低,有效需求不足仍是经济运行的突出矛盾。海闻指出,其根本原因并非宏观政策力度不够,而是微观层面上民营企业的投资意愿不强、发展信心不足,进而导致就业承压、收入预期不稳,最终抑制了消费能力。

“消费不仅取决于当下的收入,还取决于对未来收入的预期。因此,扩大内需、提振消费的核心是就业,而增加就业必须要发展壮大民营企业,扩大民营企业投资规模。”海闻强调,民营经济贡献了80%以上的城镇劳动就业,是吸纳就业的绝对主力,特别是在服务业领域,民营企业提供了大量灵活、多元的岗位。“只有让民营企业能投、敢投、愿投,才能实现真正意义上的稳就业、稳收入,让老百姓能消费、敢消费、愿消费。”海闻说。

海闻进一步指出,虽然当前宏观政策较为宽松,但民营企业固定资产投资意愿仍显不足,这正是内循环不畅的微观体现。背后的原因,主要是民营企业对未来发展信心和预期不够强,个别地方政府存在“乱罚款”等破坏法制和营商环境的行为,以及民营企业在行业准入和市场竞争上没有依法享有平等的地位。

因此,“十五五”规划要系统破解内需不足难题,必须从顶层设计上强化对民营经济的支持。海闻建议:第一,要继续强调社会主义初级阶段理论的宣传教育,推动全社会特别是各级政府部门形成尊重、支持民营经济发展的良好社会环境;第二,要加强依法治理,坚决制止任何缺乏法律支撑的行政决策或执法行为;第三,要清晰界定国有企业与民营企业在经济职能和行业布局上的边界,与二者存在竞争的领域给予民营企业一视同仁的平等待遇。

此外,海闻还指出,当前我国正处于发展新旧动能转换的时期,以人工智能、自动化为代表的新技术在提升生产效率的同时,也存在对中低端、重复性岗位形成替代的风险,“十五五”期间需要统筹好就业优先战略与产业升级进程。“企业本身就具有提高生产效率的动力,因此技术创新和产业发展应以企业为主导,



图为北京大学汇丰商学院创院院长海闻。受访对象/供图

消费不仅取决于当下的收入,还取决于对未来收入的预期。因此,扩大内需、提振消费的核心是就业,而增加就业必须要发展壮大民营企业、扩大民营企业投资规模。

要加强依法治理,坚决制止任何缺乏法律支撑的行政决策或执法行为。

服务消费是拓展内需新空间的重要方向,而这迫切需要更多的民营企业参与进来,通过升级服务品质、创新服务类型,不断满足消费者高品质、个性化的消费需求。

在美国加征所谓对等关税的背景下,民营企业需重视全球市场的多元化布局,比如注重深化与共建“一带一路”国家和新兴市场的合作。

政府在产业规划上要避免‘一哄而上’,加剧新兴产业的泡沫。”海闻表示,在产业升级的过程中,政府还需加强劳动力的再教育与再培训,帮助受到技术冲击的劳动者实现更充分的就业。

以创新破解“内卷” 以服务消费拓展内需空间

从供给侧上看,我国经济近年来面临着部分行业供给过剩、另一部分人民需要的优质产品和服务又供给不足的结构性矛盾。在部分行业,以“价格战”为主要表现形式的“内卷式竞争”愈演愈烈,企业利润被不断压缩,创新动力不足。与此同时,消费者对高品质、个性化的产品和服务需求却未能得到充分满足,供需存在错配现象。

在海闻看来,破解这一困境的关键在于充分尊重市场规律,发展壮大民营经济。作为最能敏锐感知市场、最能灵活调整供给的主体,民营企业面临着市场竞争的压力和扩大盈利的动力,这驱使着民营企业必须进行源源不断的创新,进行有效的投资,生产更能满足市场需求的产品,从而推动产业升级和供给优化,以破解“内卷式竞争”。

此外,近年来服务消费已成为我国消费扩容升级的重要方向,蕴藏着广阔的内需潜能。数据显示,2024年,我国服务零售额同比增长6.2%,增速高于商品零售额3个百分点。“虽然医疗、教育、养老、精神文化等领域的服务消费潜力大,但其发展仍然受限于准入壁垒高、市场主体不足等问题。”海闻表示,服务消费是拓展内需新空间的重要方向,而这迫切需要更多的民营企业参与进来,通过升级服务品质、创新服务类型,不断满足消费者高品质、个性化的消费需求。

对此,海闻建议,“十五五”期间应重点推进服务业的“负面清单”管理,明确清单之外的领域均可依法平等进入。同时,放宽医疗、教育、养老、文化等领域的市场准入,允许更多民营企业参与公共服务供给,通过竞争提升服务效率和质量,弥补公共资源不足。比如,在医疗领域,鼓励民营资本和全科医生开办西医诊所、康复中心等;在教育领域,应在各级政府保证公

益属性的前提下,鼓励和支持民营企业办学办校,满足市场的需求。

充分发挥民营企业 在高水平对外开放中的作用

对于外循环而言,当前全球贸易环境日趋复杂,尤其是美国特朗普政府对贸易伙伴征收所谓“对等关税”,推动“去风险化”构建排他性供应链联盟,不仅对全球贸易体系构成系统性冲击,也对中国外向型经济构成严峻挑战。

在这一背景下,海闻格外强调民营企业在外循环中的独特优势与积极作用。数据显示,作为外贸的“主力军”,2024年我国民营企业进出口24.33万亿元,同比增长8.8%,占我国外贸总值的比重提升至55.5%,已连续6年稳居我国第一大外贸经营主体。海闻认为,民营企业的市场化属性更易被国际社会认可,也能更好地规避国际贸易规则争议,是我国应对贸易保护主义、拓展国际市场、参与国际竞争与合作的重要力量。

因此,海闻表示,“十五五”期间我国应充分发挥民营企业在高水平对外开放中的作用,支持其拓展海外市场。近年来,中国民营企业加速“出海”,海外业务规模持续增长。“在美国加征所谓对等关税的背景下,民营企业需重视全球市场的多元化布局,比如注重深化与共建‘一带一路’国家和新兴市场的合作。”海闻表示。

据海闻观察,由于高度市场化的运营机制,许多民营企业能够根据海外市场变化及时调整策略,已经在市场的多元化布局方面做得很好。“但是,未来企业在‘出海’方面还需要格外注意,在自身发展的同时必须兼顾和平衡当地的利益,比如通过技术转让、管理经验分享、雇用本地劳动力等方式,为当地创造就业机会和税收,形成互利共赢的发展共同体。只有做到互利共赢,中国企业才能在当地长久扎根,实现可持续发展。”海闻说。

专家建言“十五五”规划

汽车业稳增长方案为L3级智驾迈出关键一步

证券时报记者 韩忠楠

今年以来,智能驾驶行业的监管政策不断细化,从产品宣传禁用“自动驾驶”“高阶智驾”等模糊表述,到禁止车企未经审批进行公开测试,再到规范OTA升级……一系列收紧措施,让部分人误以为自动驾驶行业发展将陷入停滞。

然而,事实并非如此。从监管部门的整体布局来看,这些政策是在引导行业从无序竞争转向有序发展,促使企业更加注重自动驾驶技术研发和安全生产保障。

9月12日,工信部等八部门联合印发的《汽车行业稳增长工作方案(2025—2026年)》(以下简称《方案》)明确提出“推进智能网联汽车准入和上路通行试点,有条件批准L3级车型生产准入,推动道路交通安全、保险等法律法规完善”,这无疑为L3级自动驾驶的发展注入了一颗强心针。

这一政策的出台,标志着我国在智能驾驶

领域的监管思路逐渐清晰,即在保障安全的前提下,更积极地推动技术创新与产业发展。

按照《汽车驾驶自动化分级》规定,L3级自动驾驶属于有条件自动驾驶。通俗来讲,在特定条件和场景下,L3级自动驾驶允许驾驶员完全脱手,由系统接管驾驶任务,但驾驶员仍需保持警觉,随时准备重新接管车辆控制权。

与L2级辅助驾驶相比,L3级自动驾驶的核心区别在于责任主体的部分转移。在L2级阶段,驾驶责任主要由驾驶员承担;而在L3级自动驾驶的情况下,“人机共驾”的场景,需要相关企业必须在技术研发、安全测试、法规合规等方面投入更多资源,以确保自动驾驶系统的可靠性和安全性。

此次《方案》的发布,是我国在智能网联汽车领域政策体系不断完善的重要体现。2021年以来,相关部门陆续出台了一系列政策文件,从智能网联汽车的准入管理、安全沙盒监管,到开展准入和上路通行试点工作,逐步构建起一套完整的政策框架。《方案》的出台,则进一步明确

了L3级自动驾驶的发展路径,为企业提供了更加清晰的指引。

在推动L3级车型生产准入的同时,《方案》还强调了要完善相关法律法规。道路交通安全法和保险法规的调整,是L3级自动驾驶商业化落地的关键前提。只有明确了事故责任认定和保险理赔机制,消费者才能真正放心地使用L3级自动驾驶汽车,车企也才能在法律框架内大规模推广相关产品。

值得一提的是,《方案》为L3级自动驾驶开闸,并不意味着要放松监管。相反,监管部门对行业的指引和约束会更加细化,这也提醒相关企业,要在产品研发、推广过程中密切关注政策变化,确保合规运营,稳步推进才能赢得消费者对于自动驾驶技术的接纳和信任。

从长远来看,此次《方案》为L3级自动驾驶开闸,不仅为行业发展注入强大动力,也将为人们的未来出行带来诸多改变,这不仅是一次技术革命,也是在重塑产业格局,培育新质生产力。

央行今日开展 6000亿元买断式逆回购操作

证券时报记者 贺渊

为保持银行体系流动性充裕,中国人民银行(以下简称“央行”)将在9月15日以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展6000亿元6个月期买断式逆回购操作。在此之前,央行在9月5日已开展1万亿元3个月期买断式逆回购操作。鉴于9月有1.3万亿元到期,本月买断式逆回购实现净投放3000亿元,为连续4个月加量续作。

买断式逆回购操作、国债买卖操作以及中期借贷便利(MLF)操作是在央行每日根据一级交易商需求连续开展7天期逆回购操作的基础上,额外投放的中长期资金。自6月以来,央行持续在月初、月中分别开展买断式逆回购操作,呵护市场流动性,并以提前预告操作的方式稳定市场预期。从9月银行体系流动性来看,政府债券

<<上接A1版

从“拼模型”到“拼算力” 科技巨头挺进AI“芯”战场

事实上,与国外科技巨头近期才传出的密集布局不同,国内互联网大厂的“芯片战事”早已打响。2018年,平头哥(杭州)半导体有限公司(以下简称“平头哥”)作为阿里巴巴旗下专注于半导体技术研发与产业化的科技企业正式成立。2019年,平头哥推出首款RISC-V处理器玄铁910,同年发布了首款AI芯片含光800,重点应用于视觉场景。

与阿里巴巴一样,腾讯和字节跳动近年来亦持续加大自研芯片的力度。腾讯已在三款自研芯片上取得重要进展,分别是AI推理芯片“紫霄”、视频转码芯片“沧海”以及智能网卡芯片“玄灵”。字节跳动虽尚未推出自研芯片产品,但已组建相关研发团队,并在近几年的校园招聘中设置了多个与芯片相关的岗位。

除了自研以外,投资芯片公司也是科技巨头抢滩AI算力赛道的共同选择。过去几年,阿里投资了寒武纪、深鉴科技、翱捷科技等芯片企业,腾讯押注长鑫存储、燧原科技、集益威半导体等公司,字节跳动则入股了摩尔线程、聚芯微电子、昕原半导体等多家芯片公司。

一手自研一手投资,科技公司以双轨并行的形式加码AI算力布局。“这既体现了大厂对核心技术自主可控的迫切需求,也反映出其在高风险、长周期的芯片产业中寻求效率与安全平衡的务实考量。”一名人工智能资深专家告诉证券时报记者,自研能够深度匹配自身业务场景,实现算法、框架与硬件的协同优化;而投资则可快速切入前沿技术赛道,同时分散研发失败的风险。

为何“造芯”? 成本、性能与生态的三重考量

互联网大厂为何热衷“造芯”?记者多方采访了解到,这背后有着成本、性能与生态的三重考量。

“生成式AI对算力的指数级需求驱动大厂持续重构底层架构,通用GPU已难以平衡千亿参数模型训练推理的效率与成本。”天使投资人、资深人工智能专家郭涛在接受证券时报记者采访时表示,随着各大AI公司对训练复杂模型的需求激增,芯片制造商难以满足市场需求,全球算力供需失衡的现状也导致科技公司采购芯片的成本不断上升。

“目前,采购外部芯片的成本高昂且供应不稳定,自研AI芯片能显著降低采购成本,并避免受制于供应商的变化,从而补充和满足内部业务对高效算力的需求。”上海经邑产业数智研究院副院长沈佳庆告诉证券时报记者,助推成本降低和增强供应链韧性,是当前科技公司加码AI芯片的核心驱动力。

此外,据记者了解,AI芯片分为通用芯片和专用芯片。通用芯片即常说的CPU(中央处理器)、GPU(图形处理器),可以满足广泛的计算需求和适应不同应用场景,具有高度灵活性和可编程性;专用芯片则为特定的应用或任务设计,如ASIC(专用集成电路)、FPGA(现场可编程门阵列)等,针对特定的算法或任务进行优化,以实现最高的性能和效率。

“相比通用芯片,专用芯片的研发门槛较低,相对容易许多。目前科技公司研发的AI芯片大多是专用芯片,更适配自身的云计算和AI业务。”前述人工智能资深专家表示,例如,腾讯的“紫霄”“沧海”和“玄灵”这三款自研芯片均聚焦特定领域,性能相比业界均有明显提升。沈佳庆也表示,由

发行、3.5万亿元商业银行同业存单到期以及居民存款“搬家”现象,都将对资金面造成扰动。9月还有3000亿元MLF到期。市场机构普遍预测,9月MLF将继续加量续作。

近期债券市场情绪陷入低迷,市场对央行重启国债买卖操作预期也在持续升温。去年8月至12月期间,央行保持每月净买入债券态势,保持流动性合理充裕,同时维稳国债收益率走势。

中国人民大学财政金融学院教授、中国社科院学部委员王国刚日前在第九届财经发展论坛上表示,国债是货币政策与财政政策相配合的主要抓手。在更加积极的财政政策持续发力的背景下,加大国债发行力度势在必行。为此,央行应加大公开市场国债买卖操作力度,配合财政政策发力,给商业银行等金融机构和金融市场以积极引导。

于AI专用芯片技术门槛相对可控,有利于企业尽快形成产能。

在郭涛看来,相较于此前的芯片投资热潮,本轮生成式AI浪潮下的芯片布局以“算法—芯片—场景”闭环为核心,追求软硬件协同设计的极致能效比。各个科技公司由于业务基础不同,优化芯片的核心驱动力也有所差异。“阿里巴巴聚焦弹性算力池,通过自研芯片提升云平台性能;字节跳动优化芯片实时推理密度,服务短视频及电商场景;腾讯则强化低延时响应,支撑游戏与社交交互。”郭涛说。

而相较于成本与性能,更深层次的动因在于抢夺生态主导权。业内的共识是,英伟达最深的护城河并非强大的GPU硬件,而是其构建的软件生态系统CUDA,通过将二者深度绑定,形成了软硬一体化的优势。“‘GPU+CUDA’的组合长期占据主导地位,‘自研芯片+开源生态’是打破现有垄断格局、构建自主可控技术栈的现实选择。”前述人工智能资深专家表示,通过自研芯片并配套开源软件栈和开发者工具,可逐步形成软硬一体的完整生态,从而掌握更大的产业话语权。

挑战重重 需突破技术迭代 风险与生态壁垒限制

与专门的芯片公司相比,互联网巨头“造芯”有不少独特的优势。“它们业务规模庞大,拥有海量实际业务数据和应用场景,自研芯片时具有供应链与成本控制力。此外,规模化业务也能摊薄研发成本,并形成生态协同效应。”沈佳庆表示,互联网大厂还具有资金与人才优势,具备长期持续投入的资本实力,能吸引顶尖芯片研发人才加盟。

尽管优势突出,但作为一个重资产投入、长研发周期的行业,大厂们的“造芯”之路仍然充满荆棘,注定是一场“硬仗”与“漫长长跑”。

一方面,技术迭代的风险首当其冲。“AI芯片研发需3—5年周期,但AI技术迭代迅猛,可能导致芯片量产前就面临技术落后的风险。”沈佳庆表示。此外,受地缘政治影响,先进制程受制且代工厂产能波动可能中断生产,加剧了供应链的不确定性。另一方面,生态壁垒的突破有待时日。“自研芯片在软件栈、开发者工具链等生态环节弱于国际成熟企业,用户迁移成本高,制约了商业化。”沈佳庆说。

对于技术迭代风险,郭涛建议应多管齐下提升研发速度。“具体而言,可以采用Chiplet(芯粒,即将大型芯片分解为多个具特定功能的小芯片,并使用先进封装技术将它们互联,最终集成封装为一个系统芯片)模块化设计缩短研发周期。还可以实施‘渐进式替代’战略,初期聚焦边缘端轻量化场景积累数据,再逐步向训练端渗透。”郭涛表示,这其中的成败关键在于将互联网速度文化注入半导体长周期产业,通过持续场景反哺实现技术跃迁,最终形成“敏捷迭代+生态共建+场景反哺”的闭环体系。

在打破生态壁垒方面,沈佳庆强调生态共建的重要性。企业除了聚焦自身业务场景,在细分赛道推出多种专业芯片来提升市场竞争力以外,更要联合其他国产厂商,搭建平台共建软硬件生态。“在越来越前沿的科技战场上,依靠单打独斗已不是主流。”沈佳庆说,打造AI芯片领域软硬件开源技术协作平台,依靠开源模式吸引众多开发者快速迭代技术并形成生态,可能是今后推动科技创新的有效途径。